

# NOTIBANCOS

La Habana, 26 de febrero de 2010

Año 9

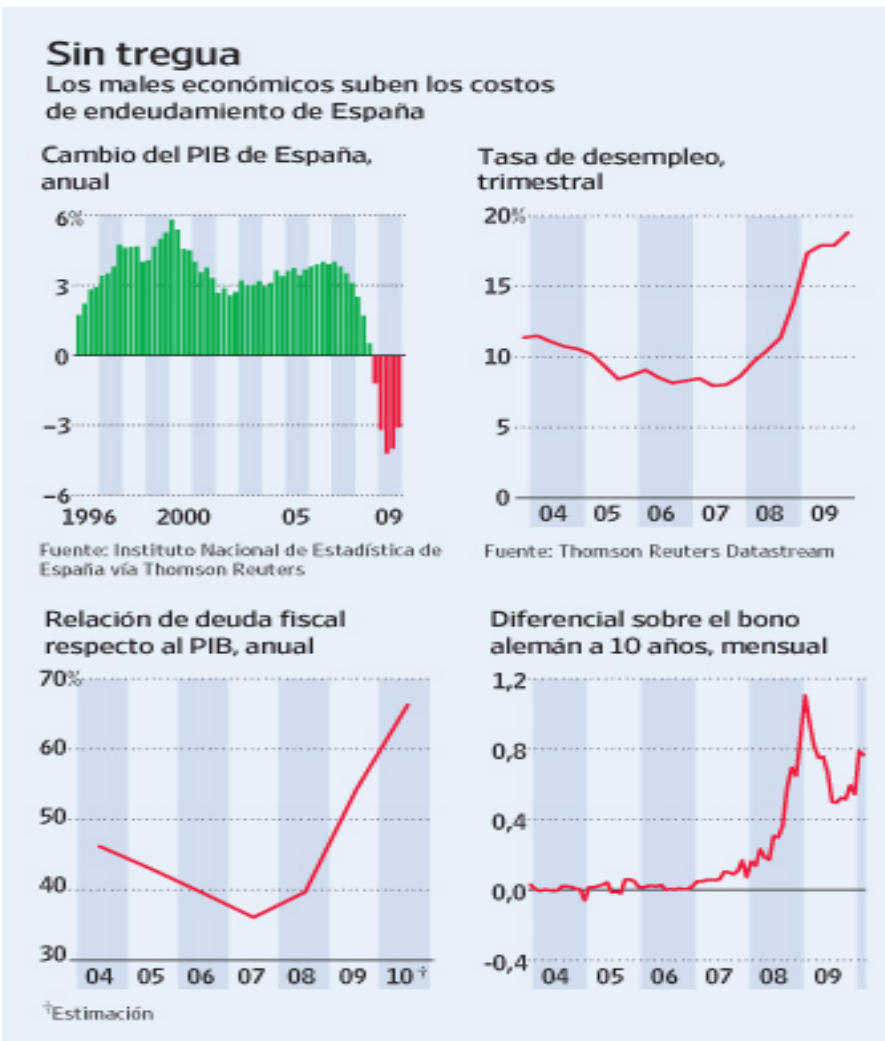
No 10

## TITULARES

- ✚ La batalla del euro se libra en España
  - ✚ China deja de ser el mayor acreedor de EE.UU.
  - ✚ En Latinoamérica, la inflación apunta a un aumento rápido de tasas
  - ✚ La colocación de un bono es la próxima prueba de fuego de Grecia
  - ✚ La subida de tipos en EE UU mete presión al euro
  - ✚ Los bancos casi alcanzan la tasa de morosidad de las cajas
-

## La batalla del euro se libra en España

Grecia desató la crisis que aflige a la zona euro. España, sin embargo, es el país que podría determinar la supervivencia de la moneda común.



La cuarta mayor economía de la zona euro tiene una tasa de desempleo de 19%, una deuda alta y un gigantesco déficit fiscal. El Producto Interno Bruto se contrajo 3,6% en 2009 y se espera que vuelva a caer este año en lo que constituiría la recesión más profunda y prolongada del país en medio siglo.

En el centro de la crisis se encuentran millones de españoles como Olga Espejo. Esta mujer de 41 años perdió su puesto de

empleada administrativa en un laboratorio en Madrid, luego encontró un empleo temporal como reemplazo de una persona con licencia médica. El trabajo se eliminó cuando la persona a la que sustituía falleció. Su esposo y su hermana, quien vive cerca, también fueron despedidos, con lo que pasaron a engrosar las estadísticas según las cuales uno de cada nueve españoles perdieron su empleo en los últimos dos años.

Cada uno recibe un pago por desempleo de 1.000 euros al mes, unos US\$1.350, parte del generoso paquete de gasto social que el gobierno ha prometido no recortar. Pero los cheques de Espejo dejarán de llegar en julio y los de su esposo en mayo. "¿Qué perspectiva tenemos cualquiera de nosotros?", pregunta Espejo.

Es una cuestión que se plantean toda España y el resto de la zona euro, en momentos en que el continente afronta su mayor crisis financiera desde el nacimiento del euro en 1999.

El problema es que, gracias a su pertenencia a la zona euro, España no puede recurrir a la herramienta más tradicional para sanar su economía.

El país no puede devaluar su moneda para aumentar el atractivo de sus exportaciones y sus destinos turísticos porque usa el euro, que está ligado a la gigantesca y competitiva economía alemana. Madrid tampoco puede reducir las tasas de interés ni imprimir dinero, porque esas decisiones las toma en Fráncfort el Banco Central Europeo (BCE).

España podría tratar de estimular la economía mediante recortes de impuestos y aumentos del gasto gubernamental. Pero el gobierno ya implementó un sustancial paquete de estímulo que, de paso, elevó el déficit fiscal a 11,4% del PIB. Ahora, Madrid tiene que colocar más bonos para recaudar capital fresco. Los posibles compradores, asustados por la perspectiva de un incumplimiento de la deuda soberana griega, ya han exigido tasas de interés más altas.

"España es la prueba real para el euro", indica Desmond Lachman del American Enterprise Institute, un centro de estudios de Washington. "Si España se mete en problemas serios, será difícil mantener la cohesión del euro... y, en mi opinión, España está en graves aprietos".

El gobierno se niega a hablar de una crisis. "Los fundamentos de nuestra economía son sólidos", afirmó en una entrevista Elena Salgado. La vicepresidenta económica subrayó que los grandes bancos del país gozan de buena salud, sus estadísticas económicas son creíbles y sus empresas son lo suficientemente dinámicas como para mantener su participación en los mercados de exportación. Recalcó que España acumuló superávits fiscales antes de que estallara la crisis financiera y que la deuda gubernamental ha crecido desde una base muy baja.

Alemania y Francia, los pesos pesados de la zona euro, han prometido respaldar a Grecia en caso de ser necesario. Pero cualquier tipo de rescate para España —cuya economía de US\$1,6 billones (millones de millones) es casi el doble que la suma de las de Grecia, Portugal e Irlanda — sería mucho más oneroso. Un paquete de ayuda para calmar los nervios de los mercados, si fuera necesario, bordearía los US\$270.000 millones, según el banco francés BNP Paribas. Medidas similares para restaurar la confianza en Grecia, Irlanda y Portugal ascenderían a US\$68.000 millones, US\$47.000 millones y US\$41.000 millones, respectivamente.

Los tres caminos

Algunos observadores confían en que España capeará la tormenta. Emilio Ontiveros, presidente de AFI, una firma madrileña de análisis financiero, anticipa una recuperación para el segundo semestre del año. "Tuvimos algo de suerte. Francia y Alemania, nuestros mayores mercados, están comenzando a crecer",

indica. Esto debería ser suficiente para impedir que el desempleo se empine mucho más allá del 20%, un nivel que España ya soportó a finales de los 90.

La mayoría de los economistas contempla tres opciones para España.

La primera es que el gobierno se quede de brazos cruzados y deje que la economía atraviese por años de alto desempleo y cesaciones de pagos.

La segunda es que adopte un rol más activo, recorte el gasto y emprenda medidas impopulares como una reforma del rígido mercado laboral. El martes, el presidente del banco central exhortó al gobierno a seguir este camino en un discurso en el que solicitó la pronta acción del Estado para reducir el déficit presupuestario y reformar el mercado laboral. "Si las reformas llegan tarde o son insuficientes, nuestro futuro es, sin dudas, preocupante", advirtió Miguel Ángel Fernández Ordóñez, gobernador del Banco de España.

Lachman duda que España siga este curso. El investigador del American Enterprise Institute cree que la incapacidad crónica del gobierno para reactivar el crecimiento lo llevará a contemplar una tercera opción: retirarse de la zona euro. Ello le permitiría devaluar la moneda y, de esta manera, aumentar la competitividad y reanudar la expansión de la economía.

La mayoría de los economistas, en todo caso, sostiene que ningún gobierno, incluido el de España, se animará a enfrentar el caos financiero que desataría un retiro de la moneda común. "Es sumamente costoso dejar el euro", asevera Jean Pisani-Ferry de Bruegel, un centro de estudios de Bruselas. Una vez que el gobierno apenas insinúe una devaluación, habría una corrida bancaria y los contratos en euros entrarían en cesación de pagos.

El gobierno anunció medidas, empezando por alzas de impuestos y recortes de gastos este año, para reducir el déficit fiscal a 3% del PIB para 2013, un programa que los analistas financieros y el banco central han calificado de viable. Pronostica que la deuda pública alcanzará un máximo de alrededor de 74% del PIB en 2012, comparado con 113% hoy en Grecia e Italia.

Durante los próximos años, España dependerá de los inversionistas para financiar su gobierno, bancos y empresas. El gobierno central calcula que debe levantar 76.800 millones de euros para pagar 35.000 millones de euros en bonos adicionales de próximo vencimiento. Bernaldo de Quirós cree que, en medio de todo esto, los inversionistas aguardarán acciones decisivas del gobierno. "Mientras más tiempo desperdicien", dice en alusión al gobierno, "más devastador tendrá que ser el ajuste".

<http://online.wsj.com/>

[Volver](#)

## China deja de ser el mayor acreedor de EE.UU.

China vendió una cantidad récord de activos en diciembre y, como resultado, cedió el puesto a Japón como principal tenedor extranjero de bonos del Tesoro de Estados Unidos.



La decisión desató preocupación acerca del apetito chino por la deuda estadounidense en medio de un creciente déficit fiscal y una escalada en las tensiones entre Washington y Beijing.

China vendió US\$34.000 millones en deuda del Tesoro en diciembre, con lo que redujo su portafolio a cerca de US\$755.400 millones. Esto lo deja en segundo lugar detrás de los US\$768.800 millones que acumula Japón. Tokio, que no superaba a Beijing en este ámbito desde agosto de 2008, ha aumentado paulatinamente las compras de bonos del Tesoro estadounidense durante los últimos dos años.

Los economistas han manifestado dudas desde hace mucho tiempo sobre lo que podría pasar si China se cansa de su papel como acreedor clave de EE.UU., un país que sigue incurriendo en niveles de deuda inusitados mientras combate un bajón en la economía. Algunas autoridades chinas han empezado a expresar sus "preocupaciones" sobre su tenencias de bonos del Tesoro. Se espera que el déficit fiscal de EE.UU. ascienda a los US\$1,6 billones (millones de millones) este año.

Muchos analistas, no obstante, insistieron que la venta de bonos del Tesoro no es un indicio de que Beijing haya perdido la confianza en EE.UU. Se trataría, más bien, de un intento por diversificar su portafolio de inversiones. Algunos observadores indicaron que China puede haber trasladado sus fondos a otros activos denominados en dólares, como bonos de empresas.

C. Fred Bergsten, director del Instituto Peterson de Economía Internacional, señaló que "las dos grandes pruebas de si lo que está haciendo China constituye un problema son un alza en las tasas de interés o una caída del dólar. En ambos casos, la respuesta es no".

Algunos economistas creen que las ventas de China son motivo de cierta preocupación, pero resaltaron que tuvieron lugar antes de la crisis de deuda soberana en Europa. En las últimas semanas, los inversionistas han castigado al euro y buscado refugio en el dólar y los bonos del Tesoro estadounidense. "Con todas estas fisuras en la zona euro", no hay muchas razones para comprar euros en este momento, afirmó Win Thin, estrategia cambiario de la firma de valores Brown Brothers Harriman. "Al parecer, EE.UU. está mejor posicionado".

Las compras de deuda de EE.UU. se mantuvieron relativamente estables en noviembre y diciembre. Japón, Gran Bretaña, Brasil y centros financieros domiciliados en El Caribe aumentaron sus adquisiciones hacia finales de 2009.

Durante los últimos 10 años, Beijing ha utilizado una gran parte de los fondos provenientes de la inversión extranjera para comprar bonos del Tesoro estadounidense, considerados como una inversión segura.

Sus tenencias de estos instrumentos crecieron desde unos US\$79.000 millones a finales de 2001 a cerca de US\$801.500 millones en mayo del año pasado. Desde entonces, China ha reducido su portafolio de bonos del Tesoro de EE.UU. en cerca de US\$46.100 millones.

<http://online.wsj.com/>  
17/02/2010

[Volver](#)

## En Latinoamérica, la inflación apunta a un aumento rápido de tasas

El sorpresivo aumento de la inflación a través de Latinoamérica en enero generó expectativas de mayores presiones de precios y puso en evidencia que la era de las tasas históricamente bajas podría terminar antes de lo esperado.

Brasil, Chile, Colombia y México informaron en las últimas semanas cifras de inflación más sólidas de lo anticipado para enero. En particular, los analistas sugieren que muchos de los repuntes no son hechos aislados, ya que las cifras de inflación básica también aumentaron.

Como resultado, JPMorgan Research revisó al alza sus proyecciones para el índice de precios al consumidor de México en 2010, del 5,1% al 5,4%, y de Brasil, del 4,7% al 4,9%. El banco mencionó además riesgos alcistas en Colombia debido al aumento de un impuesto al valor agregado y de los precios de la gasolina.

"El proceso de desinflación evidentemente llegó a su fin en toda la región", dijeron analistas de JPMorgan en su informe más reciente.

También destacan razones fundamentales para este cambio, además de las alzas tributarias y los precios de los alimentos, los que deberían normalizarse este año en la región, según los analistas.

Para empezar, la demanda interna se está recuperando.

En Brasil, el banco central indicó en su última reunión de política monetaria que estaría "especialmente vigilante" para asegurar que la creciente demanda interna no aumente la presión de la inflación local. En tanto, México registró un alza en los

costos de servicios y los precios de las viviendas este año, y en Chile, las ventas minoristas y las importaciones de consumo han estado creciendo rápidamente respecto de los bajos niveles observados durante la crisis.

Bertrand Delgado, analista senior de mercados emergentes de RGE Monitor, dijo que espera que la inflación básica y la general aumenten debido a que la demanda interna mejorará y que además viene de una base baja. Señaló que no es sorprendente que la inflación repunte con fuerza debido a la brusca caída el año pasado durante la crisis financiera.

JPMorgan agregó que "incluso en Perú, donde las presiones inflacionarias han estado ausentes hasta ahora", el banco anticipa que una mayor inflación anual y un aumento en la actividad económica llevarán al banco central a ajustar la política monetaria cerca de mediados de año.

Delgado señaló que las cifras de enero han provocado que muchos bancos y firmas de investigación adelanten sus expectativas de aumentos de tasas este año, y agregó que los analistas locales en la región son los más agresivos.

Algunos ya adelantaron sus expectativas desde mediados de año a abril, mientras que algunos incluso hablan de marzo para el inicio del proceso de restricción monetaria en la región, señaló. Chile sería el primero, seguido de Brasil.

Actualmente, la tasa de interés Selic de Brasil se ubica en un 8,75%, su nivel más bajo jamás alcanzado. La tasa referencial chilena también se encuentra en un mínimo histórico del 0,5%. Por su parte, la tasa interbancaria de Colombia es del 3,5%, la menor de la historia, y la de Perú llega al 1,25%, la más baja en cinco años.

Presiones adicionales provienen del aumento de los precios de los bienes básicos en moneda local, pese al retroceso este año en términos de dólares, lo que indica el fin de la desinflación importada, señaló JPMorgan. Además, el crecimiento en la región continúa repuntando.

"[El crecimiento] en Latinoamérica debería superar la tendencia internacional encabezado por Brasil", señaló JPMorgan.

Esto debería alentar a los inversionistas en bonos de mercados emergentes para quienes el crecimiento juega un papel más importante que las tasas de interés. Si bien el Índice Global de Bonos de Mercados Emergentes de JPMorgan se ha debilitado desde el inicio del año, esto ha reflejado los temores por la deuda soberana internacional más que por la inflación interna.

<http://online.wsj.com/>

15/02/2010

[Volver](#)

## La colocación de un bono es la próxima prueba de fuego de Grecia

Vapuleada por los grandes déficits del sector público y dudosas prácticas contables,



Grecia deberá volver pronto al mercado de deuda para cubrir sus necesidad de financiamiento.

La siguiente emisión de bonos incluso podría realizarse la próxima semana, y los

observadores la examinarán con lupa para determinar la facilidad con la que Grecia puede refinanciar su deuda a punto de vencer.

Grecia necesita obtener 20.000 millones de euros (US\$27.210 millones) para pagar deudas que vencen en abril y mayo, de un total de más de 54.000 millones de euros (US\$73.260 millones) que tiene que emitir este año. Otros integrantes de la zona euro se han comprometido a apoyar a Atenas pero hasta ahora no han puesto el dinero sobre la mesa.

Grecia tiene hasta el 16 de marzo para comenzar a recortar su déficit fiscal, estimado en 12,7% del Producto Interno Bruto del año pasado, y la Unión Europea ha amenazado con intervenir si Atenas no cumple sus promesas.

"La UE quiere mostrar que apoya a [los países periféricos] sin tener que meterse la mano al bolsillo", dijo Jim Reid, estratega de crédito de Deutsche Bank. "Tal compromiso parece ser suficiente para estabilizar la situación a corto plazo, ¿pero bastará cuando surja la próxima necesidad de financiamiento? Tememos que esto no ocurra", añadió.

En lo que va de 2010, Grecia ha recaudado 13.600 millones de euros (US\$18.450 millones) mediante la venta de bonos del Tesoro, según la Agencia de Administración de Deuda Pública.

El país heleno planea vender hasta 5.000 millones de euros (US\$6.780 millones) en bonos a 10 años en una operación que podría realizarse la próxima semana, dijeron fuentes cercanas. La oferta confirmaría los comentarios de Spyros Papanikolaou, director de la Agencia de Administración de la Deuda Pública, quien manifestó en enero que Atenas planea emitir bonos a 10 años en febrero.

Los banqueros afirman que los inversionistas se mostrarán probablemente cautelosos después del flojo rendimiento de una emisión de bonos en enero. Los papeles perdieron en poco tiempo hasta 2,5% de su valor, en parte debido a la

decisión de incrementar la emisión a 8.000 millones de euros, frente a un monto original de entre 3.000 millones y 5.000 millones de la divisa europea.

"En parte, la emisión griega de bonos no tuvo éxito porque era demasiado grande", dijo un banquero europeo. Esto sugiere que Grecia se mantendrá dentro de los límites establecidos ya que los compradores querrán asegurarse de que no van a repetir la misma experiencia. Sin embargo, otros países altamente endeudados han demostrado que es posible acudir a los mercados para obtener efectivo a un precio justo. Portugal, que también ha estado en el candelero debido al gran volumen de su deuda, aprobó la semana pasada un importante examen de confianza cuando colocó 3.000 millones de euros (US\$4.070 millones) en bonos a 10 años. España también recibió una muy necesitada inyección tras la buena acogida de una emisión de bonos por 5.000 millones de euros (US\$6.780 millones).

Las emisiones portuguesa y española, no obstante, se vendieron con una prima de alrededor de 0,1 punto porcentual sobre los bonos existentes, mucho menos que el 0,5 punto porcentual pagado por Grecia en su colocación de enero. Los banqueros afirman que para reducir los costos del pago de la deuda, Grecia tratará de ser "más enérgico" en su próxima emisión.

Grecia necesita recortar costos donde sea para reducir su déficit presupuestario y dejarlo dentro del límite del 3% del PIB establecido por la Unión Europea. Se espera que Atenas presente a la UE su primer plan de reducción del déficit fiscal el 16 de marzo.

La UE pretende que Grecia imponga recortes de gastos por al menos 2.000 millones de euros (US\$2.713 millones) y aumente los impuestos para reducir su déficit. Grecia, sin embargo, teme que nuevas medidas de austeridad generen malestar en la población, según personas cercanas a los planes del gobierno. "La presión por parte de la UE es tremenda", aseveró una fuente. "Grecia podría sufrir fácilmente disturbios sociales si el gobierno adopta más medidas a corto plazo. Es una situación muy difícil".

En Grecia ya hay quienes piensan que el plan actual —que incluye reducir el déficit en cuatro puntos porcentuales del PIB este año por medio de congelamientos o recortes salariales, alzas de impuestos y la captura de evasores fiscales— ya es demasiado drástico.

Hasta ahora, Bruselas sólo ha otorgado un tibio apoyo al plan, y algunos funcionarios europeos afirman que los recortes deberían ser mayores. Si el progreso de Grecia en relación a los recortes fiscales no satisface a la UE, el bloque de 27 países se reserva el derecho de imponer a Atenas medidas adicionales. La UE puede asumir el control del presupuesto de Grecia bajo el artículo 126,9 del Tratado de Lisboa.

<http://online.wsj.com/>  
19/02/2010

[Volver](#)

## La subida de tipos en EE UU mete presión al euro

La decisión inesperada de la Reserva Federal estadounidense (Fed) de subir el tipo de descuento mantiene hoy (19/02/2010) al mercado de divisas de Fráncfort bajo una fuerte presión, según los analistas. La divisa europea se cambiaba a la apertura del mercado a 1,3475 dólares, el nivel más bajo desde mayo de 2009. El euro cerró anoche a 1,3616 dólares.

La sorpresa por la decisión también se ha dejado notar en los principales parqués europeos, que han abierto en rojo. La Bolsa española mantenía sus pérdidas después del comienzo de la sesión y su principal indicador, el Ibex-35, cedía un 0,91%. En el resto de Europa, París cedía un 0,91%, en tanto que Francfort bajaba un 0,84% y Londres, un 0,63%.

"La subida del tipo de descuento por la Fed ha enseñado los dientes al euro y hecho subir al dólar con brío, incluso frente al yen", ha apuntado un agente en Francfort. Así, ha explicado que "la subida del tipo de descuento no sólo hace al dólar más atractivo, sino que revela confianza de la Fed en la recuperación de la economía estadounidense".

La Fed sorprendió anoche a los mercados con una subida del tipo de descuento de 0,25 puntos básicos, hasta el 0,75%. Con esta decisión, que hoy entra en vigor, la Fed sitúa el tipo de descuento al nivel de agosto de 2007, cuando la autoridad monetaria estadounidense acordó subirlo para atajar la crisis de crédito y liquidez del sistema financiero nacional.

La Fed aseguró que la subida del tipo de descuento no implica subida de los tipos de interés, que continúan en el bajo histórico de entre 0 y 0,25%. Entre los operadores en Fráncfort se extiende la creencia de que la Fed procederá a la subida progresiva de tipos antes que el Banco Central Europeo (BCE).

19/02/2010

[Volver](#)

## Los bancos casi alcanzan la tasa de morosidad de las cajas

Las cajas de ahorros han sufrido una tasa de morosidad ostensiblemente superior a la de los bancos desde que comenzó la crisis económica, debido a que tienen un mayor peso de los préstamos hipotecarios, hasta ahora los más castigados por impagos tras el pinchazo de la burbuja inmobiliaria. Pero la radiografía cambió el pasado mes de diciembre, cuando la mora de los bancos y cajas se situó prácticamente en el mismo nivel, del 5,02% y del 5,05%, respectivamente. En total, el sector financiero cerró 2009 con 93.305 millones de euros en préstamos de dudoso cobro, lo que supone el 5,08% del total de inversión crediticia, según los

datos hechos públicos ayer por el Banco de España. Hay que remontarse a mayo de 1996 para encontrar una tasa superior.

El mayor diferencial de morosidad entre bancos y cajas, de casi un punto y medio, se alcanzó en febrero de 2009, cuando los impagos de los primeros se situaban en el 3,45% del total de sus créditos, y el de las segundas, en el 4,84%. La brecha no ha dejado de estrecharse desde entonces.

El cambio de tornas se debe a que mientras las cajas lograron embridar los impagos en diciembre (pasando del 5,26% al 5,05), la de los bancos ha seguido el camino contrario, del 4,71% al 5,02%. En cifra absoluta, los impagos de los bancos han aumentado en más de 2.800 millones de un mes para otro, hasta alcanzar los 40.051 millones.

#### Retroceso económico

En ese aumento influye la reclasificación a dudosos de carácter extraordinario de 1.817 millones del BBVA, según fuentes del sector, así como el hecho de que ahora empieza a repuntar la mora en los créditos al consumo. "La morosidad va ligada a la evolución de la economía y, si ésta sigue en retroceso o con aumentos mínimos, la mora va a seguir aumentado", explicaron fuentes de la patronal bancaria.

Gloria Hervás, de AFI, también atribuyó el frenazo en las cajas a la entrada en el apartado de créditos fallidos, aquéllos provisionados al 100% de su importe, de parte de los préstamos a promotores tras dos años de crisis, informa Álvaro Romero. Y también por la adquisición de activos dudosos, apartado en el que las cajas se han mostrado más activas que los bancos y, entre otros, la refinanciación de la deuda. La caída del Euríbor también ha permitido mantener moderada la tasa de mora en la cartera de hipotecas.

<http://www.elpais.com>

[Volver](#)

Boletín semanal con información actualizada, tomada de diferentes medios de prensa de Internet, sobre la banca mundial dirigido a especialistas del sistema bancario nacional. CIBE Centro de Información Bancaria y Económica Banco Central de Cuba email: [cibe@bc.gov.cu](mailto:cibe@bc.gov.cu)  
Dirección: Cuba No 410 esq. Amargura, Habana Vieja Ciudad de La Habana CP10100  
Teléfono: 8628318  
Sitio Web: <http://www.interbancario.cu/>  
Suscripción, baja, modificación de dirección, comentarios u opiniones: [maricarmen@bc.gov.cu](mailto:maricarmen@bc.gov.cu)  
Números anteriores: <http://www.interbancario.cu/bcc/anteriores/Notibancos>  
Selección y diseño: Lic. María del Carmen Ponce Fernández